



Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»  
Программа дисциплины «Современные формы проектного и венчурного финансирования» дополнительной профессиональной программы для получения дополнительной квалификации  
«Мастер делового администрирования - Master of Business Administration (MBA)», специализация «MBA - финансы и банки», «MBA – управление инвестициями»

### **«Современные формы проектного и венчурного финансирования»**

В курсе «проектное и венчурное финансирование» рассматриваются ключевые аспекты инвестиционной деятельности по организации проектного и венчурного финансирования. В процессе обучения внимание слушателей уделяется практическим вопросам использования различных форм финансирования, структурированию инвестиционных сделок, взаимодействия ключевых участников инвестиционного процесса, анализа и минимизации рисков, учитываемых при оценке эффективности проектов.

Целью данного курса является формирование системы знаний о проектном и венчурном финансировании, о создании национальной инновационной экосистемы.

В соответствии с целью дисциплины в процессе обучения решаются следующие задачи:

1. Изучение особенностей, основные принципы и формы организации проектного и венчурного финансирования,
2. Приобретение знаний в области организации проектного и венчурного финансирования
3. Умение идентифицировать и управлять рисками инвестиционных проектов на разных стадиях проектного и венчурного финансирования
4. Овладение методами оценки инновационного проекта
5. Изучение методов контроля за ходом реализации инвестиционного проекта
6. Основной инвестиционный процесс и особенности работы венчурного инвестора

### **Литература основная и дополнительная**

#### **Основная литература:**

1. Ирина Никонова. Проектный анализ и проектное финансирование – М.: Альпина Паблишер, 2012.
2. Родионов, И.И. Венчурный капитал / И.И. Родионов. – М.: Российский государственный университет – Высшая школа экономики, 2005. – 333 с.
3. Инновационный бизнес: венчурное и бизнес-ангельское инвестирование, Александр Каширин, Александр Семенов. – М: РАНХиГС

#### **Дополнительная литература:**

1. Глоссарий венчурного предпринимательства. – СПб: РАВИ, 2007. – 340 с.
2. Гуськова Н.Д. Инвестиционный менеджмент: учебник / Н.Д. Гуськова, И.Н. Краковская, Ю.Ю. Слушкина, В.И. Маколов. – М. : КНОРУС, 2010. – 456 с.
3. Родионов, И.И. Венчурный капитал / И.И. Родионов. – М.: Российский государственный университет – Высшая школа экономики, 2005. – 333 с.
4. Ксения Воронина, «И надежда, и угроза», статья в журнале «Эксперт Северо-Запад» №45 (442)/23 ноября 2009 // [http://www.expert.ru/printissues/northwest/2009/45/strategiya\\_razvitiya/](http://www.expert.ru/printissues/northwest/2009/45/strategiya_razvitiya/)
5. Владимир Бетелин, «Мы инженеры», статья в журнале «Эксперт» №46 (635)/24 ноября 2008 //
6. Тигран Оганесян, «Стремя, породившее феодализм», статья в журнале «Эксперт» №29 (667)/27 июля 2009
7. Тигран Оганесян, «Стремя, породившее феодализм», статья в журнале «Эксперт» №29 (667)/27 июля 2009
8. Дан Медовников, Александр Механик, «Неумолимый рок инноваций», статья в журнале «Эксперт» №28 (617)/14 июля 2008
9. Ольга Рубан, «Взрывайте в правильном месте», статья в журнале «Эксперт» №41 (582)/5 ноября 2007 //
10. Васильева Анна, «Где искать инвестиции для инновационного проекта?», статья в журнале «Финансовый Директор» // <http://www.fd.ru/topprinter/news/27984.html>
11. Лукашов А.В., статья в журнале "Управление корпоративными финансами" номер 2, 2006. // [http://www.cfin.ru/investor/venture\\_finance.shtml](http://www.cfin.ru/investor/venture_finance.shtml)
12. Сергей Кашин, «Кривые инвестиции», статья в журнале «Секрет Фирмы» № 11 (292) от 02.11.2009

13. Дмитрий Егоров, «Рождение, бурление, автономия и контроль», статья в журнале «Менеджмент роста» №4-6 (10-12)/22 сентября 2008
14. Александра Ходонова, «Инвестор спешит на помощь», статья в приложении к газете "Коммерсантъ" № 40(3857) от 13.03.2008
15. Томас Настас, «Экономика знаний: Ниша для риска», статья в газете «Ведомости», 12.03.2008, №44 (2066)
16. Михаил Оверченко, «Россия как Африка», статья в газете «Ведомости», 07.04.2009, №61 (2331)
17. Мария Шпигель, «Малышам не дают денег», статья в газете «Ведомости», 17.07.2008, №131 (2153)
18. Дмитрий Казьмин, «Кредиты будут», статья в газете «Ведомости», 19.05.2009, №89 (2359)
19. Сергей Гуриев, Олег Цывинский, «Ratio economica: Ловушка недоверия», статья в газете «Ведомости», 09.06.2009, №104 (2374)
20. Владислав Иноземцев, «Modernizatsya.ru: Бесперспективные проекты», статья в газете «Ведомости», 10.08.2009, №147 (2417)
21. Илья Жегулев, «Не словом единым», статья в журнале «Smart Money», 20 (110) 09 июня 2008
22. Светлана Петрова, «Друзья, семья и «дураки», статья в журнале «Smart Money», 1 (139) 19 января 2009
23. Quirin Schiermeier, «THE BATTLE FOR RUSSIA'S BRAINS», статья в журнале NATURE, Vol 449, 4 October 2007

#### **Источники в сети Интернет:**

1. «Проектное финансирование» // [http://ru.wikipedia.org/wiki/Проектное\\_финансирование](http://ru.wikipedia.org/wiki/Проектное_финансирование)
2. «Основные направления политики Российской Федерации в области развития инновационной системы на период до 2010 года», утверждены Правительством Российской Федерации 05.08.2005 N 2473п-П7 // <http://www.sci-innov.ru/law/base/586/>
3. Законодательные основы инвестиционной деятельности в Российской Федерации // [http://www.bishelp.ru/gde\\_dengi/vench/zakon/index.php](http://www.bishelp.ru/gde_dengi/vench/zakon/index.php), [http://www.bishelp.ru/gde\\_dengi/invest/zakon/index.php](http://www.bishelp.ru/gde_dengi/invest/zakon/index.php), <http://nrc.edu.ru/razd1/12.html>,
4. Д.А.Медведев, «Россия, вперед!», статья в газете «Газета.ру» 10.09.09 // [http://www.gazeta.ru/comments/2009/09/10\\_a\\_3258568.shtml](http://www.gazeta.ru/comments/2009/09/10_a_3258568.shtml)
5. «Inside Details of Sequoia Capital's Doomsday Meeting With its Companies» // <http://gigaom.com/2008/10/09/what-startups-can-learn-from-sequoias-doomsday-warning/>, <http://gigaom.com/2008/10/08/sequoia-rings-the-alarm-bell-silicon-valley-in-trouble/>, <http://www.slideshare.net/honam/rip-good-times-a-different-perspective-presentation?nocache=2335>
6. «Сергей Иванов сократил инвестиции в hi-tech в 10 раз», 23.06.2009 // <http://www.cnews.ru/news/top/index.shtml?2009/06/23/351566>
7. «Hi-Tech-стартапам открыли дорогу на ММВБ» // <http://www.cnews.ru/news/top/index.shtml?2009/06/05/349824>
8. «Отличия венчурного финансирования от банковского кредита» // [http://www.bishelp.ru/gde\\_dengi/vench/obshee/otli4ia.php](http://www.bishelp.ru/gde_dengi/vench/obshee/otli4ia.php)
9. «Особенности венчурного финансирования» // [http://www.bishelp.ru/gde\\_dengi/vench/obshee/osobennosti.php](http://www.bishelp.ru/gde_dengi/vench/obshee/osobennosti.php)
10. «Венчурные инвестиции в вопросах и ответах» // [http://www.bishelp.ru/gde\\_dengi/vench/obshee/vi\\_v\\_voprosah.php](http://www.bishelp.ru/gde_dengi/vench/obshee/vi_v_voprosah.php)
11. «ЗПИФ - инструмент управления ликвидностью (секьюритизация и рефинансирование активов и проектов)» // [http://www.investor.ru/user\\_content/article/32158?&view=item&item\\_id=116](http://www.investor.ru/user_content/article/32158?&view=item&item_id=116)
12. «История развития инвестиционных фондов в мире» // [http://www.hugnotes.com/theory/world\\_practice/](http://www.hugnotes.com/theory/world_practice/)
13. сайт Российского Института Директоров [www.rid.ru](http://www.rid.ru)
14. сайт Московской биржи [rts.micex.ru](http://rts.micex.ru)

#### **Нормативно-правовые акты:**

1. Федеральный закон от 26.12.1995 №208-ФЗ «Об акционерных обществах»
2. Федеральный закон от 02.12.1990 №395-1 (ред. От 07.05.2013) «О банках и банковской деятельности»
3. Распоряжение ФСФР от 04.04.2002 г. «О рекомендации к применению кодекса корпоративного поведения»
4. Письмо Банка России от 13.09.2005 г. №119-Т «О современных подходах к организации корпоративного управления в кредитных организациях»
5. Письмо Банка России от 06.02.2010 г. №14-е «О рекомендациях Базельского комитета по банковскому надзору «Принципы совершенствования корпоративного управления»
6. Письмо Банка России от 07.02.2007 г. №11-Т «О перечне вопросов для проведения кредитными организациями оценки состояния корпоративного управления»